BDC

L'entrepreneur d'abord

2015

TROISIÈME TRIMESTRE

RAPPORT FINANCIER

31 décembre 2014

Canada

SOMMAIRE

L'économie du Canada a progressé de 2,8 % au cours du troisième trimestre de l'année civile, soutenue par les exportations, les dépenses de consommation et les investissements des entreprises. En 2014, la croissance économique dépassera 2 %. Les exportations canadiennes ont poursuivi leur progression, stimulées par la forte demande en provenance des États-Unis et la baisse du huard. Les ventes manufacturières augmentent dans la plupart des sous-secteurs et dans toutes les régions du pays, ce qui entraîne une hausse des investissements des entreprises. Pour la première fois depuis deux ans, l'investissement en machines et en matériel a nettement augmenté au troisième trimestre de l'année civile. De plus, selon le plus récent sondage mené par la Banque du Canada sur les intentions d'investissement, celles-ci sont élevées dans ce secteur.

Toutefois, la chute des prix du pétrole aura une incidence majeure sur l'économie canadienne. Les investissements diminueront en Alberta, en Saskatchewan et à Terre-Neuve, ce qui limitera la croissance économique en 2015. L'incidence sera proportionnelle à la durée du repli des prix du pétrole. Toutefois, la faiblesse des prix du pétrole aura aussi un impact positif dans d'autres régions du pays, car il maintiendra le dollar canadien à son faible niveau et permettra de réduire les coûts de l'énergie pour les consommateurs. La baisse des taux d'intérêt annoncée récemment par la Banque du Canada devrait aussi contribuer à la croissance économique.

Par conséquent, l'économie canadienne devrait continuer de progresser de plus de 2 % en 2015, grâce aux exportations, aux investissements des entreprises dans le secteur de la fabrication et aux dépenses de consommation.

L'assouplissement des conditions des prêts aux entreprises se poursuit. En novembre 2014, le total des prêts aux entreprises a augmenté de 9,1 % sur trois mois et de 7,8 % sur douze mois.

Le crédit à court terme offert par les banques à charte a crû de 11,1 % sur trois mois et le crédit à long terme, de 0,1 %.

À titre de prêteur et d'investisseur complémentaire à long terme prenant des risques plus élevés et offrant une plus grande flexibilité à ses clients, BDC travaille pour faire en sorte que les PME obtiennent le soutien nécessaire à leur croissance et à leur prospérité. Les clients de Financement[1] ont accepté des prêts de 1,3 milliard de dollars au cours du trimestre, comparativement à 1,0 milliard de dollars à l'exercice précédent. Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre, ils ont accepté des prêts totalisant 3,7 milliards de dollars, comparativement à 3,2 milliards de dollars à l'exercice précédent.

Au 31 décembre 2014, le portefeuille de prêts de Financement[1], avant la provision cumulée pour pertes sur prêts, s'établit à 18,7 milliards de dollars, en hausse de 5,6 % depuis le 31 mars 2014.

---

[1] À moins d'indication contraire, Financement exclut Capital de croissance et transfert d'entreprise.

La Banque de développement du Canada (BDC) est une société d'État qui appartient entièrement au gouvernement du Canada.

Nous avons pour mission de favoriser la création et le développement des entreprises canadiennes en leur offrant du financement, du capital de risque et des services de consultation avec une attention particulière sur les petites et moyennes entreprises.

Quand ils ont du succès, les entrepreneurs canadiens apportent une contribution inestimable à l'économie canadienne. Il est dans notre intérêt national de les appuyer.

BDC continue de se concentrer sur les petits prêts, tout en soutenant la croissance des moyennes entreprises et en participant à des transactions financières avec d'autres institutions financières. Durant le trimestre, 1 870 clients ont accepté des prêts de 250 000 $ ou moins, pour un total de 141,0 millions de dollars, comparativement à 1 621 clients, ou 122,7 millions de dollars, pour la même période de l'exercice précédent.

Pour les neuf mois terminés le 31 décembre 2014, 5 188 clients ont accepté des prêts de 250 000 $ ou moins totalisant 412,8 millions de dollars, comparativement à 5 088 clients, ou 394,5 millions de dollars, à l'exercice précédent.

Capital de croissance et transfert d'entreprise a continué de soutenir les plans de croissance des entrepreneurs canadiens grâce à une offre de produits diversifiée, ses clients acceptant 69,5 millions de dollars de financement au cours du troisième trimestre, portant le total de la période de neuf mois à 162,2 millions de dollars, comparativement à 40,9 millions de dollars et à 145,0 millions de dollars, respectivement, pour les mêmes périodes de l'exercice précédent.

Dans le but d'appuyer les entreprises innovantes du Canada et de créer les conditions favorisant la réussite dans l'écosystème du capital de risque, Capital de risque a autorisé 56,2 millions de dollars d'investissements au troisième trimestre, comparativement à 37,6 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent. Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre, des investissements totalisant 126,5 millions de dollars ont été autorisés, comparativement à 70,2 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent. L'accroissement des activités dans les fonds et une importante ronde de financement pour l'un de nos placements directs expliquent la majeure partie de la hausse des autorisations.

L'équipe Investissements et partenariats stratégiques (IPS) de BDC a poursuivi la mise en place d'initiatives visant à soutenir des composantes clés de l'écosystème du capital de risque. Elle investit dans des fonds spécialisés, des accélérateurs et les diplômés de ces accélérateurs. Au 31 décembre 2014, l'équipe IPS a investi dans 107 entreprises en démarrage, ce qui représente 16,7 millions de dollars.

Durant le trimestre, BDC a continué de soutenir le déploiement du Plan d'action pour le capital de risque (PACR), une initiative du gouvernement fédéral visant le déploiement de 400 millions de dollars pour accroître les investissements de capital de risque par le secteur privé dans des entreprises canadiennes innovatrices et très prometteuses. Au troisième trimestre, deux fonds de fonds et un fonds très performant ont procédé à leur clôture.

Parmi les faits saillants survenus au sein des autres secteurs d'activité de BDC à la fin de l'exercice 2014, mentionnons le lancement de la nouvelle structure de Consultation conçue pour mieux aider les PME à améliorer leur compétitivité, en accélérant leur croissance, en améliorant leur productivité et en développant leurs capacités organisationnelles. Un plan de transformation des activités de 24 mois a été créé, et la première série de changements a été lancée au premier trimestre de l'exercice 2015. Ainsi, comme prévu, les produits de consultation s'établissent à 4,1 millions de dollars pour le trimestre, en baisse par rapport aux 5,3 millions de dollars enregistrés durant la même période de l'exercice précédent. BDC continue de se concentrer sur son offre de services qui auront une incidence maximale sur les clients et qui sont complémentaires à ceux offerts par les entreprises du secteur privé. Par conséquent, nous avons mis fin à certains services. Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre, les produits s'établissent à 12,7 millions de dollars, comparativement à 15,8 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent.

BDC maintient son rôle dans le marché de la titrisation, ce qui aide les PME à accéder à du financement pour les véhicules et le matériel dont elles ont besoin afin d'améliorer la productivité.

Au 31 décembre, les titres adossés à des créances mobilières (TACM) totalisaient 403,7 millions de dollars, comparativement à 336,5 millions de dollars au 31 mars. Pour les neuf mois terminés le 31 décembre 2014, les décaissements dans les TACM ont été de 168,3 millions de dollars comparativement à 154,8 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent.

Au troisième trimestre de l'exercice 2015, BDC affiche un bénéfice net consolidé de 115,2 millions de dollars[2], comparativement à 118,1 millions de dollars[2] pour la même période de l'exercice précédent. La baisse s'explique principalement par la hausse de la moins-value nette des placements de capital de risque, compensée en partie par la hausse des produits nets réalisés sur les placements de financement subordonné. Le bénéfice net pour la période de neuf mois s'établit à 374,0 millions de dollars[3], en hausse de 55,7 millions de dollars par rapport au bénéfice net de 318,3[3] millions de dollars comptabilisé à l'exercice précédent.

Le résultat global total consolidé pour le trimestre s'élève à 89,6 millions de dollars, comparativement à 191,9 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent. La baisse s'explique principalement par des pertes actuarielles sur l'actif ou le passif net au titre des prestations définies. Pour la plupart, ces pertes sont attribuables à l'utilisation de taux d'actualisation plus faibles pour l'évaluation de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies, partiellement contrebalancée par les rendements plus élevés des actifs des régimes de retraite. Le résultat global total pour la période de neuf mois s'élève à 287,3 millions de dollars, comparativement à 476,7 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent.

---

(2) Comprend un bénéfice net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle de 0,1 million de dollars et de 0,4 million de dollars pour les exercices 2015 et 2014, respectivement.

(3) Comprend une perte nette de 0,9 million de dollars et un bénéfice net de 4,2 millions de dollars attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle pour les exercices 2015 et 2014, respectivement.

TABLE DES MATIÈRES

6 | Rapport de gestion

- 6 Contexte du rapport financier trimestriel
- 6 Gestion du risque
- 7 Analyse des résultats financiers

19 | États financiers consolidés

De temps à autre, BDC fait des déclarations prospectives, écrites ou verbales. Nous pouvons faire de telles déclarations prospectives dans le présent rapport financier trimestriel. Ces déclarations prospectives portent notamment sur les objectifs fixés et les stratégies à appliquer pour les atteindre, de même que sur les perspectives, les prévisions, les attentes, les estimations et les intentions.

Par nature, les déclarations prospectives comportent de nombreux facteurs et hypothèses, ainsi que des incertitudes et des risques intrinsèques, généraux et particuliers. Il est donc possible qu'en raison de ces incertitudes, les prédictions, prévisions, projections et autres déclarations prospectives ne se matérialisent pas. Les résultats réels pourraient différer sensiblement des attentes exprimées dans les déclarations prospectives, en raison d'un certain nombre de facteurs importants.

CONTEXTE DU RAPPORT FINANCIER TRIMESTRIEL

L'ensemble des ministères et des sociétés d'État mères sont tenus, en vertu de la *Loi sur la gestion des finances publiques*, de préparer et de rendre public un rapport financier trimestriel. La norme sur les rapports financiers trimestriels des sociétés d'État est émise par le Secrétariat du Conseil du Trésor du Canada afin que les sociétés d'État mères soient informées de la forme et du contenu des rapports financiers trimestriels requis, en conformité avec l'article 131.1 de la *Loi sur la gestion des finances publiques*. Il n'y a pas d'exigence d'audit ou d'examen des états financiers inclus dans ces rapports financiers trimestriels. Par conséquent, les états financiers consolidés trimestriels résumés inclus dans le présent rapport n'ont pas été audités ni examinés par un auditeur externe.

GESTION DU RISQUE

Le risque fait partie intégrante du secteur financier. BDC utilise de saines pratiques pour la gestion du risque d'entreprise (GRE).

La gestion des risques de BDC passe par l'élaboration et la communication de politiques, l'établissement de revues formelles du risque et de processus d'approbation, ainsi que par la fixation de limites et la délégation de pouvoirs. Le conseil d'administration et le Comité du conseil du crédit et du risque examinent les rapports trimestriels sur la GRE et surveillent l'efficacité des pratiques de BDC pour la GRE. Dans chaque secteur d'activité, la direction fait en sorte que les activités de gouvernance, les contrôles ainsi que les processus et procédures soient conformes aux saines pratiques de BDC pour la GRE.

Aucun changement important n'a été apporté à nos pratiques pour la GRE et aucun nouveau risque n'a été relevé durant le trimestre terminé le 31 décembre 2014.

ANALYSE DES RÉSULTATS FINANCIERS

L'analyse des résultats financiers a pour objectif de permettre au lecteur d'évaluer nos résultats d'exploitation et notre situation financière pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2014, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Cette analyse inclut également des commentaires à propos des écarts importants par rapport au Plan d'entreprise de BDC pour les exercices 2015 à 2019, s'il y a lieu.

BDC fait rapport sur six secteurs d'activité : Financement, Capital de croissance et transfert d'entreprise, Capital de risque, Consultation, Titrisation et Plan d'action pour le capital de risque (PACR). Tous les montants sont libellés en dollars canadiens, sauf indication contraire, et sont basés sur les états financiers consolidés trimestriels résumés non audités établis conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS).

Cette analyse doit être lue en parallèle avec nos états financiers consolidés trimestriels résumés non audités inclus dans le présent rapport ainsi qu'avec nos états financiers consolidés audités de notre rapport annuel 2014.

Bénéfice net consolidé

	Trimestre terminé le 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
(en millions de dollars)	**E2015**	E2014	**E2015**	E2014
Financement	**118,7**	116,9	**358,4**	323,2
Capital de croissance et transfert d'entreprise	**14,4**	6,9	**30,7**	12,9
Capital de risque	**(13,0)**	(3,0)	**2,3**	(10,5)
Consultation	**(6,2)**	(3,8)	**(17,4)**	(11,5)
Titrisation	**1,0**	1,3	**3,0**	5,0
Plan d'action pour le capital de risque	**0,3**	(0,2)	**(3,0)**	(0,8)
Bénéfice net	**115,2**	118,1	**374,0**	318,3
Bénéfice net attribuable :				
À l'actionnaire de BDC	**115,1**	117,7	**374,9**	314,1
Aux participations ne donnant pas le contrôle	**0,1**	0,4	**(0,9)**	4,2
Bénéfice net	**115,2**	118,1	**374,0**	318,3

Trimestre terminé le 31 décembre

BDC a déclaré un bénéfice net consolidé de 115,2 millions de dollars pour le troisième trimestre terminé le 31 décembre 2014, comprenant 115,1 millions de dollars attribuables à l'actionnaire de BDC et 0,1 million de dollars attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle. À titre de comparaison, pour le troisième trimestre de l'exercice 2014, le bénéfice net consolidé se chiffrait à 118,1 millions de dollars, dont 0,4 million de dollars étaient attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle.

Le bénéfice net pour le troisième trimestre de l'exercice 2015 est inférieur au bénéfice net pour la période correspondante de l'exercice 2014, ce qui s'explique principalement par l'augmentation de la perte nette de Capital de risque et de Consultation, partiellement compensée par une augmentation du bénéfice net de Capital de croissance et transfert d'entreprise et de Financement. Se reporter aux sections sur Capital de risque, Consultation, Capital de croissance et transfert d'entreprise et Financement de la présente analyse pour obtenir plus d'informations.

Période de neuf mois terminée le 31 décembre

Le bénéfice net consolidé de BDC s'élève à 374,0 millions de dollars pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2014, en hausse par rapport au bénéfice de 318,3 millions de dollars comptabilisé pour la même période de l'exercice précédent.

À l'heure actuelle, BDC s'attend à ce que son bénéfice net consolidé de l'exercice 2015 dépasse l'objectif de 317 millions de dollars inscrit dans le Plan d'entreprise.

Résultat global consolidé

	Trimestre terminé le 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
(en millions de dollars)	**E2015**	E2014	**E2015**	E2014
Bénéfice net	**115,2**	118,1	**374,0**	318,3
Autres éléments du résultat global				
Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net				
Variation nette des profits (pertes) latents sur les actifs disponibles à la vente	**0,2**	0,6	**(0,7)**	(0,3)
Variation nette des profits (pertes) latents sur les couvertures des flux de trésorerie	**(0,2)**	(0,3)	**(1,2)**	(2,8)
Total des éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net	**-**	0,3	**(1,9)**	(3,1)
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net				
Réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies	**(25,6)**	73,5	**(84,8)**	161,5
Autres éléments du résultat global	**(25,6)**	73,8	**(86,7)**	158,4
Résultat global total	**89,6**	191,9	**287,3**	476,7
Résultat global total attribuable :				
À l'actionnaire de BDC	**89,5**	191,5	**288,2**	472,5
Aux participations ne donnant pas le contrôle	**0,1**	0,4	**(0,9)**	4,2
Résultat global total	**89,6**	191,9	**287,3**	476,7

Trimestre et période de neuf mois terminés le 31 décembre

Le résultat global total consolidé pour le troisième trimestre s'établit à 89,6 millions de dollars, montant qui comprend 115,2 millions de dollars au titre du bénéfice net consolidé et une perte de 25,6 millions de dollars au titre des autres éléments du résultat global. Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2014, BDC a enregistré un résultat global total de 287,3 millions de dollars, qui comprend 374,0 millions de dollars au titre du bénéfice net et une perte de 86,7 millions de dollars au titre des autres éléments du résultat global.

BDC a comptabilisé des pertes de 25,6 millions de dollars et de 86,7 millions de dollars au titre des autres éléments du résultat global pour le troisième trimestre et la période de neuf mois terminés le 31 décembre 2014, respectivement, comparativement à des bénéfices de 73,8 millions de dollars et de 158,4 millions de dollars, respectivement, pour les mêmes périodes de l'exercice précédent.

Les réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies de 25,6 millions de dollars ont contribué à la baisse du résultat global total du troisième trimestre. Pour la plupart, ces pertes sont attribuables à l'utilisation de taux d'actualisation plus faibles pour l'évaluation de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies, partiellement contrebalancée par les rendements plus élevés des actifs des régimes de retraite. Depuis l'adoption de l'IAS 19, *Avantages du personnel*, au cours de l'exercice 2014, les gains et les pertes actuariels ainsi que les rendements des actifs des régimes de retraite sont comptabilisés immédiatement dans les autres éléments du résultat global. Ceci a pour effet d'accroître la volatilité du résultat global total.

Résultats de Financement

	Trimestre terminé le 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
(en millions de dollars)	**E2015**	E2014	**E2015**	E2014
Produits d'intérêts nets et frais	**227,7**	214,5	**670,4**	627,7
Renversements de pertes de valeur (pertes de valeur) sur prêts	**(23,0)**	(12,6)	**(59,7)**	(60,6)
Profits (pertes) nets sur autres instruments financiers	**(0,9)**	(0,1)	**(1,9)**	0,1
Bénéfice avant charges opérationnelles et administratives	**203,8**	201,8	**608,8**	567,2
Charges opérationnelles et administratives	**85,1**	84,9	**250,4**	244,0
Bénéfice net provenant de Financement	**118,7**	116,9	**358,4**	323,2

	Trimestre terminé le 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
En pourcentage du portefeuille moyen	**E2015**	E2014	**E2015**	E2014
Produits d'intérêts nets et frais	**4,9**	4,9	**4,9**	4,9
Renversements de pertes de valeur (pertes de valeur) sur prêts	**(0,5)**	(0,3)	**(0,4)**	(0,5)
Profits (pertes) nets sur autres instruments financiers	**-**	-	**-**	-
Bénéfice avant charges opérationnelles et administratives	**4,4**	4,6	**4,5**	4,4
Charges opérationnelles et administratives	**1,8**	1,9	**1,8**	1,9
Bénéfice net provenant de Financement	**2,6**	2,7	**2,7**	2,5

Trimestre et période de neuf mois terminés le 31 décembre

Le bénéfice net de Financement se chiffre à 118,7 millions de dollars pour le troisième trimestre de l'exercice 2015 et à 358,4 millions de dollars pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2014, comparativement à 116,9 millions de dollars et à 323,2 millions de dollars, respectivement, pour les mêmes périodes de l'exercice 2014.

La hausse de la rentabilité découle principalement de l'augmentation des produits d'intérêts nets et des frais, qui tient surtout à la croissance du portefeuille.

Les charges opérationnelles et administratives pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 31 décembre 2014 sont supérieures à celles des périodes correspondantes de l'exercice précédent. Cela s'explique principalement par l'augmentation de l'amortissement des coûts de projet liés aux investissements de BDC dans son projet Agilité et efficacité (A&E), qui a aussi contribué à la hausse de la productivité. Cependant, en pourcentage du portefeuille moyen, les charges opérationnelles et administratives sont légèrement inférieures à celles de la même période de l'exercice précédent.

Résultats de Capital de croissance et transfert d'entreprise

	Trimestre terminé le 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
(en millions de dollars)	**E2015**	E2014	**E2015**	E2014
Produits nets réalisés sur les placements	**19,2**	10,8	**39,3**	54,5
Variation de la plus(moins)-value latente sur les placements	**0,5**	3,0	**9,6**	(23,1)
Bénéfice avant charges opérationnelles et administratives	**19,7**	13,8	**48,9**	31,4
Charges opérationnelles et administratives	**5,3**	6,9	**18,2**	18,5
Bénéfice net provenant de Capital de croissance et transfert d'entreprise	**14,4**	6,9	**30,7**	12,9
Bénéfice net attribuable :				
À l'actionnaire de BDC	**14,0**	6,5	**29,5**	8,4
Aux participations ne donnant pas le contrôle	**0,4**	0,4	**1,2**	4,5
Bénéfice net provenant de Capital de croissance et transfert d'entreprise	**14,4**	6,9	**30,7**	12,9

Trimestre terminé le 31 décembre

Le bénéfice net de Capital de croissance et transfert d'entreprise pour le troisième trimestre de l'exercice 2015 se chiffre à 14,4 millions de dollars, comparativement à un bénéfice net de 6,9 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent.

Les produits nets réalisés sur les placements de 19,2 millions de dollars pour le troisième trimestre sont supérieurs au montant de 10,8 millions de dollars comptabilisés au cours du dernier exercice, ce qui est principalement attribuable à la diminution des radiations (5,1 millions de dollars), à l'augmentation des frais et autres produits (1,6 million de dollars), à l'augmentation des profits réalisés sur les placements (1,2 million de dollars) et à l'augmentation des produits d'intérêts nets par suite de la croissance du portefeuille (0,5 million de dollars).

La variation nette de la plus-value latente sur les placements de 0,5 million de dollars pour le trimestre comprend :

- une moins-value nette de 0,2 million de dollars (moins-value nette de 1,7 million de dollars pour la même période de l'exercice précédent); et
- un renversement de la moins-value nette attribuable aux pertes nettes réalisées totalisant 0,7 million de dollars (renversement de la moins-value nette attribuable aux pertes nettes réalisées totalisant 4,7 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent).

Les charges opérationnelles et administratives s'élèvent à 5,3 millions de dollars, soit une baisse par rapport aux 6,9 millions de dollars enregistrés à l'exercice précédent qui résulte d'une diminution des conditions des régimes d'intéressement à long terme visant à mieux refléter les résultats de Capital de croissance et transfert d'entreprise.

Période de neuf mois terminée le 31 décembre

Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2014, Capital de croissance et transfert d'entreprise a comptabilisé un bénéfice net de 30,7 millions de dollars, en hausse par rapport aux 12,9 millions de dollars comptabilisés pour la même période de l'exercice précédent.

Les produits nets réalisés sur les placements se chiffrent à 39,3 millions de dollars, en baisse par rapport aux 54,5 millions de dollars enregistrés au cours de la même période de l'exercice précédent. Cette baisse s'explique par l'augmentation des radiations (16,1 millions de dollars), contrebalancée en partie par la hausse des produits d'intérêts nets par suite de la croissance du portefeuille (0,9 million de dollars).

La variation de la plus-value latente sur les placements de 9,6 millions de dollars pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2014 comprend :

- une moins-value nette de 4,2 millions de dollars (moins-value nette de 21,3 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent); et
- un renversement de la moins-value nette attribuable aux pertes nettes réalisées totalisant 13,8 millions de dollars (renversement de la plus-value nette attribuable aux profits nets réalisés totalisant 1,8 million de dollars pour la même période de l'exercice précédent).

Les charges opérationnelles et administratives s'élèvent à 18,2 millions de dollars, soit une légère baisse par rapport aux 18,5 millions de dollars enregistrés à l'exercice précédent.

Résultats de Capital de risque

	Trimestre terminé le 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
(en millions de dollars)	**E2015**	E2014	**E2015**	E2014
Produits (pertes) nets réalisés sur les placements	**(0,7)**	(7,2)	**(5,9)**	(4,2)
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	**(11,5)**	8,1	**18,3**	6,7
Profits (pertes) de change nets latents sur les placements	**6,8**	4,4	**9,6**	7,3
Profits (pertes) nets sur autres instruments financiers	**(2,2)**	(3,2)	**(3,9)**	(5,0)
Bénéfice (perte) avant charges opérationnelles et administratives	**(7,6)**	2,1	**18,1**	4,8
Charges opérationnelles et administratives	**5,4**	5,1	**15,8**	15,3
Bénéfice (perte) net provenant de Capital de risque	**(13,0)**	(3,0)	**2,3**	(10,5)
Bénéfice (perte) net attribuable :				
À l'actionnaire de BDC	**(12,6)**	(3,0)	**4,4**	(10,2)
Aux participations ne donnant pas le contrôle	**(0,4)**	-	**(2,1)**	(0,3)
Bénéfice (perte) net provenant de Capital de risque	**(13,0)**	(3,0)	**2,3**	(10,5)

Trimestre terminé le 31 décembre

Au troisième trimestre de l'exercice 2015, Capital de risque a enregistré une perte nette de 13,0 millions de dollars, par rapport à une perte nette de 3,0 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent.

Les pertes nettes réalisées sur les placements ont diminué de 6,5 millions de dollars, en raison principalement de la diminution des radiations.

La variation nette de la moins-value latente sur les placements de 11,5 millions de dollars est inférieure de 19,6 millions de dollars à la variation nette de la plus-value latente sur les placements de 8,1 millions de dollars comptabilisée l'an dernier et comprend :

- une moins-value nette du portefeuille de 12,8 millions de dollars (moins-value nette de 2,0 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent); et
- un renversement de la moins-value nette sur les placements cédés et des radiations totalisant 1,3 million de dollars (renversement de la moins-value nette de 10,1 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent).

Période de neuf mois terminée le 31 décembre

Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2014, Capital de risque a enregistré un bénéfice net de 2,3 millions de dollars, comparativement à une perte nette de 10,5 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent.

Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2014, les pertes nettes réalisées sur les placements se chiffrent à 5,9 millions de dollars, comparativement à des pertes nettes réalisées sur les placements de 4,2 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent, principalement en raison de la baisse des intérêts capitalisés.

La variation nette de la plus-value latente sur les placements de 18,3 millions de dollars pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2014 comprend :

- une plus-value nette du portefeuille de 11,5 millions de dollars (plus-value de 3,4 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent); et
- un renversement de la moins-value nette sur les placements cédés et des radiations totalisant 6,8 millions de dollars (renversement de la moins-value nette de 3,3 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent).

Les profits ou les pertes de change nets latents sur les placements s'expliquent par les fluctuations du change avec le dollar américain. Durant le troisième trimestre, BDC a cessé de couvrir le risque lié au dollar américain et n'utilise des contrats de change que pour couvrir les produits en dollars américains que l'on s'attend à recevoir.

Résultats de Consultation

	Trimestre terminé le 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
(en millions de dollars)	**E2015**	E2014	**E2015**	E2014
Produits	**4,1**	5,3	**12,7**	15,8
Charges opérationnelles et administratives	**10,3**	9,1	**30,1**	27,3
Perte nette provenant de Consultation	**(6,2)**	(3,8)	**(17,4)**	(11,5)

Trimestre et période de neuf mois terminés le 31 décembre

Nous continuons de centrer nos efforts sur la transformation de nos services de consultation. Par conséquent, comme prévu, la perte nette de Consultation pour le troisième trimestre de l'exercice 2015 s'établit à 6,2 millions de dollars, supérieure à celle de 3,8 millions de dollars enregistrée au même trimestre de l'exercice précédent. La perte nette cumulée pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2014 s'élève à 17,4 millions de dollars, comparativement à 11,5 millions de dollars pour la même période de l'exercice précédent.

Les produits totalisent 4,1 millions de dollars et 12,7 millions de dollars pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de l'exercice 2015, respectivement, en baisse par rapport aux 5,3 millions de dollars et aux 15,8 millions de dollars enregistrés pour les périodes correspondantes du dernier exercice.

Dans le cadre de son programme de transformation continue, BDC a peaufiné son approche et défini sa structure organisationnelle. Comme il faut consacrer temps et ressources à la prestation, à l'élaboration et à l'amélioration des services à la clientèle, les produits de consultation devraient demeurer incertains durant cette période de transition.

Les charges opérationnelles et administratives à ce jour, qui s'élèvent à 30,1 millions de dollars, sont supérieures de 2,8 millions de dollars à celles enregistrées pour la même période de l'exercice 2014. La hausse s'explique principalement par l'augmentation des effectifs nécessaires pour soutenir la nouvelle stratégie d'entreprise et le programme de transformation connexe en vue d'accroître la compétitivité des petites et moyennes entreprises.

Résultats de Titrisation

	Trimestre terminé le 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
(en millions de dollars)	**E2015**	E2014	**E2015**	E2014
Produits d'intérêts nets et frais	**1,5**	1,6	**4,4**	6,1
Bénéfice avant charges opérationnelles et administratives	**1,5**	1,6	**4,4**	6,1
Charges opérationnelles et administratives	**0,5**	0,3	**1,4**	1,1
Bénéfice net provenant de Titrisation	**1,0**	1,3	**3,0**	5,0

Trimestre et période de neuf mois terminés le 31 décembre

Le bénéfice net provenant de Titrisation pour le troisième trimestre de l'exercice 2015 s'élève à 1,0 million de dollars, ce qui porte le bénéfice total de la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2014 à 3,0 millions de dollars. À titre de comparaison, le bénéfice net provenant de Titrisation s'élevait à 1.3 million de dollars et à 5,0 millions de dollars pour les mêmes périodes l'an dernier respectivement.

La baisse du bénéfice s'explique par la diminution des produits d'intérêts nets et des frais par suite d'une légère baisse du rendement.

Les charges opérationnelles et administratives pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 31 décembre 2014 sont légèrement supérieures à celles qui ont été comptabilisées aux mêmes périodes de l'exercice précédent.

Résultats de Plan d'action pour le capital de risque

	Trimestre terminé le 31 décembre		Neuf mois terminés le 31 décembre	
(en millions de dollars)	**E2015**	E2014	**E2015**	E2014
Produits (pertes) nets réalisés sur les placements	**0,1**	-	**0,2**	-
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	**0,5**	-	**(2,5)**	-
Bénéfice (perte) avant charges opérationnelles et administratives	**0,6**	-	**(2,3)**	-
Charges opérationnelles et administratives	**0,3**	0,2	**0,7**	0,8
Bénéfice (perte) net provenant de Plan d'action pour le capital de risque	**0,3**	(0,2)	**(3,0)**	(0,8)

Trimestre et période de neuf mois terminés le 31 décembre

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2015, Plan d'action pour le capital de risque (PACR) a enregistré un bénéfice net de 0,3 million de dollars, principalement en raison d'une variation nette de la plus-value latente sur les placements de 0,5 million de dollars. Les placements sous-jacents de l'un de nos fonds affichent un bon rendement, ce qui contribue à l'augmentation de la plus-value latente sur les placements enregistrée ce trimestre. Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2014, PACR a enregistré une perte nette de 3,0 millions de dollars, comparativement à une perte nette de 0,8 million de dollars pour la même période de l'exercice précédent. Ces pertes étaient prévues dès le début du programme.

Les charges opérationnelles et administratives à ce jour sont inférieures de 0,1 million de dollars à celles enregistrées pour les mêmes périodes de l'exercice précédent.

État consolidé de la situation financière et tableau consolidé des flux de trésorerie

Au 31 décembre 2014, le total des actifs de BDC se chiffre à 20,7 milliards de dollars, soit une hausse de 1,1 milliard de dollars par rapport au 31 mars 2014, en raison principalement de l'accroissement des prêts.

Le portefeuille de prêts de 18,2 milliards de dollars représente le principal actif de BDC (18,7 milliards de dollars pour le portefeuille brut et 0,5 milliard de dollars pour la provision cumulée pour pertes sur prêts). Le portefeuille brut de prêts a enregistré une croissance de 5,6 % au cours de la période de neuf mois commençant après le 31 mars 2014.

Concernant les portefeuilles de placements de BDC, le portefeuille de financement subordonné s'établit à 626,6 millions de dollars, comparativement à 576,7 millions de dollars au 31 mars 2014. Les décaissements nets sur les placements expliquent la majeure partie de la hausse de la valeur de ce portefeuille, ce qui a toutefois été partiellement contrebalancé par les radiations. Le portefeuille de capital de risque s'établit à 627,0 millions de dollars au 31 décembre 2014, comparativement à 495,1 millions de dollars au 31 mars 2014. L'augmentation de la valeur de ce portefeuille résulte principalement des décaissements sur des placements et de la hausse de la variation nette de la plus-value latente. Le portefeuille du plan d'action pour le capital de risque s'établit à 34,7 millions de dollars, comparativement à 5,2 millions de dollars au 31 mars 2014. Les décaissements sur les placements expliquent la majeure partie de la hausse.

Le portefeuille de titres adossés à des créances mobilières (TACM) s'établit à 403,7 millions de dollars, comparativement à 336,5 millions de dollars au 31 mars 2014. La hausse de la valeur du portefeuille est attribuable aux décaissements nets sur les titres achetés en vertu de la Plateforme de financement pour prêteurs indépendants (PFPI).

Les actifs dérivés de 43,0 millions de dollars et les passifs dérivés de 7,7 millions de dollars représentent la juste valeur des instruments financiers dérivés au 31 décembre 2014. La juste valeur nette des instruments dérivés a diminué de 8,4 millions de dollars par rapport à la juste valeur au 31 mars 2014, principalement en raison de positions arrivées à échéance et de rachats, ainsi que d'une diminution de la juste valeur.

Au 31 décembre 2014, BDC a comptabilisé un passif net au titre des prestations définies de 173,0 millions de dollars, qui consiste en un actif net au titre des prestations définies de 38,8 millions de dollars lié au régime de retraite agréé et en un passif net au titre des prestations définies de 211,8 millions de dollars pour les autres régimes. Cela représente une augmentation de 68,3 millions de dollars comparativement au solde du passif net au titre des prestations définies au 31 mars 2014, principalement en raison des pertes découlant des réévaluations du passif net au titre des prestations définies enregistrées pendant la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2014. Se reporter à la page 8 du présent rapport pour obtenir plus d'informations concernant les réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies.

BDC détient de la trésorerie et des équivalents de trésorerie en conformité avec sa politique de gestion du risque de trésorerie. Les liquidités qui permettent à BDC d'avoir les fonds nécessaires pour les sorties de fonds, totalisent 658,9 millions de dollars au 31 décembre 2014, comparativement à 676,5 millions de dollars au 31 mars 2014. Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2014, les flux de

trésorerie affectés aux activités d'investissement totalisent 274,0 millions de dollars en raison des décaissements nets aux fins des placements de financement subordonné et de capital de risque ainsi que des titres adossés à des créances mobilières. Les flux de trésorerie provenant des activités de financement s'établissent à 830,2 millions de dollars, en raison principalement de l'émission de billets à court terme, partiellement contrebalancée par le remboursement de billets à long terme, tandis que les flux de trésorerie affectés aux activités opérationnelles s'établissent à 573,9 millions de dollars, en raison principalement de l'accroissement du portefeuille de prêts.

Au 31 décembre 2014, BDC finançait ses portefeuilles et ses liquidités par des emprunts de 15,7 milliards de dollars et des capitaux propres de 4,6 milliards de dollars au total. Les emprunts comprenaient des billets à court terme de 15,1 milliards de dollars et des billets à long terme de 0,6 milliard de dollars.

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

(non audités, en milliers de dollars canadiens)

20 Responsabilité de la direction relativement à l'information financière

21 État consolidé de la situation financière

22 État consolidé des résultats

23 État consolidé du résultat global

24 État consolidé des variations des capitaux propres

26 Tableau consolidé des flux de trésorerie

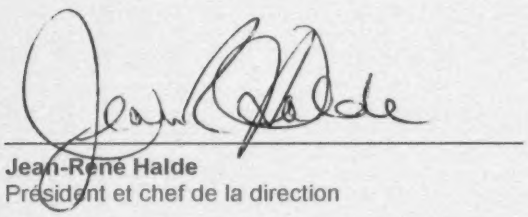
27 Notes afférentes aux états financiers consolidés

- 27 **Note 1** Description générale de BDC
- 27 **Note 2** Base d'établissement
- 28 **Note 3** Principales méthodes comptables
- 28 **Note 4** Jugements, estimations et hypothèses comptables importants
- 29 **Note 5** Classement des instruments financiers
- 30 **Note 6** Juste valeur des instruments financiers
- 32 **Note 7** Titres adossés à des créances mobilières
- 33 **Note 8** Prêts
- 34 **Note 9** Placements de financement subordonné
- 35 **Note 10** Placements de capital de risque
- 36 **Note 11** Placements du plan d'action pour le capital de risque
- 36 **Note 12** Capital social
- 37 **Note 13** Informations sectorielles
- 40 **Note 14** Garanties
- 40 **Note 15** Engagements
- 42 **Note 16** Transactions entre parties liées

RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION RELATIVEMENT À L'INFORMATION FINANCIÈRE

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers consolidés trimestriels résumés conformément à la Norme sur les rapports financiers trimestriels des sociétés d'État du Conseil du Trésor du Canada, ainsi que des contrôles internes qu'elle considère comme nécessaires pour permettre la préparation d'états financiers consolidés trimestriels résumés exempts d'anomalies significatives. La direction veille aussi à ce que tous les autres renseignements fournis dans ce rapport financier trimestriel concordent, s'il y a lieu, avec les états financiers consolidés trimestriels.

À notre connaissance, ces états financiers consolidés trimestriels résumés non audités donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière, des résultats opérationnels et des flux de trésorerie de la société, à la date et pour les périodes visées dans les états financiers consolidés trimestriels résumés.



Jean-René Halde
Président et chef de la direction

Paul Buron, CPA, CA
Vice-président exécutif
et chef de la direction financière et de la gestion des risques

Montréal, Canada
12 février 2015

ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE
(non audité)

(en milliers de dollars canadiens)	Notes	31 décembre 2014	31 mars 2014
ACTIFS			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		**658 922**	676 529
Actifs dérivés		**43 042**	54 501
Prêts et placements			
Titres adossés à des créances mobilières	7	**403 693**	336 477
Prêts	8	**18 151 480**	17 241 064
Placements de financement subordonné	9	**626 586**	576 677
Placements de capital de risque	10	**627 047**	495 096
Placements du plan d'action pour le capital de risque	11	**34 745**	5 169
Total des prêts et placements		**19 843 551**	18 654 483
Immobilisations corporelles		**23 429**	26 418
Immobilisations incorporelles		**51 626**	58 280
Actif net au titre des prestations définies		**38 795**	83 527
Autres actifs		**19 305**	16 219
Total des actifs		**20 678 670**	19 569 957
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES			
Passifs			
Créditeurs et frais courus		**79 223**	106 027
Passifs dérivés		**7 689**	10 706
Emprunts			
Billets à court terme		**15 153 458**	14 056 623
Billets à long terme		**575 466**	775 340
Total des emprunts		**15 728 924**	14 831 963
Passif net au titre des prestations définies		**211 831**	188 221
Autres passifs		**42 676**	42 991
Total des passifs		**16 070 343**	15 179 908
Capitaux propres			
Capital social	12	**2 138 400**	2 138 400
Surplus d'apport		**27 778**	27 778
Bénéfices non distribués		**2 402 807**	2 167 279
Cumul des autres éléments du résultat global		**3 545**	5 453
Capitaux propres attribuables à l'actionnaire de BDC		**4 572 530**	4 338 910
Participations ne donnant pas le contrôle		**35 797**	51 139
Total des capitaux propres		**4 608 327**	4 390 049
Total des passifs et des capitaux propres		**20 678 670**	19 569 957

Garanties (note 14)

Engagements (note 15)

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

ÉTAT CONSOLIDÉ DES RÉSULTATS
(non audité)

(en milliers de dollars canadiens)	Trimestre terminé le 31 décembre 2014	Trimestre terminé le 31 décembre 2013	Neuf mois terminés le 31 décembre 2014	Neuf mois terminés le 31 décembre 2013
Produits d'intérêts	271 867	259 301	803 289	763 248
Charges d'intérêts	33 634	33 934	101 443	102 614
Produits d'intérêts nets	238 233	225 367	701 846	660 634
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	(1 008)	(15 394)	(26 995)	(8 359)
Produits de consultation	4 075	5 320	12 680	15 843
Frais et autres produits	10 673	9 824	33 715	31 709
Profits (pertes) nets réalisés sur autres instruments financiers	(6 211)	(394)	(5 136)	(3 814)
Produits nets	245 762	224 723	716 110	696 013
Renversements de pertes de valeur (pertes de valeur) sur prêts	(22 982)	(12 558)	(59 673)	(60 574)
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	(10 582)	11 072	25 311	(16 283)
Profits (pertes) de change nets latents sur les placements	6 877	4 400	9 662	7 288
Profits (pertes) nets latents sur autres instruments financiers	3 081	(2 956)	(772)	(1 057)
Bénéfice avant charges opérationnelles et administratives	222 156	224 681	690 638	625 387
Salaires et avantages du personnel	71 190	71 007	217 169	212 193
Locaux et équipement	11 570	10 202	34 340	30 074
Autres charges	24 201	25 320	65 107	64 810
Charges opérationnelles et administratives	106 961	106 529	316 606	307 077
Bénéfice net	115 195	118 152	374 032	318 310
Bénéfice net attribuable :				
À l'actionnaire de BDC	115 146	117 716	374 919	314 053
Aux participations ne donnant pas le contrôle	49	436	(887)	4 257
Bénéfice net	115 195	118 152	374 032	318 310

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers consolidés, et la note 13 fournit de l'information supplémentaire sur les bénéfices nets sectoriels.

ÉTAT CONSOLIDÉ DU RÉSULTAT GLOBAL
(non audité)

(en milliers de dollars canadiens)	Trimestre terminé le 31 décembre 2014	Trimestre terminé le 31 décembre 2013	Neuf mois terminés le 31 décembre 2014	Neuf mois terminés le 31 décembre 2013
Bénéfice net	**115 195**	118 152	**374 032**	318 310
Autres éléments du résultat global				
Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net				
Variation nette des profits (pertes) latents sur les actifs disponibles à la vente	**165**	624	**(707)**	(309)
Profits (pertes) nets latents sur les couvertures des flux de trésorerie	**(104)**	(52)	**(856)**	(1 707)
Reclassement au bénéfice net des pertes (profits) sur les couvertures des flux de trésorerie	**(107)**	(247)	**(345)**	(1 015)
Variation nette des profits (pertes) latents sur les couvertures des flux de trésorerie	**(211)**	(299)	**(1 201)**	(2 722)
Total des éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net	**(46)**	325	**(1 908)**	(3 031)
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net				
Réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies	**(25 578)**	73 474	**(84 778)**	161 470
Autres éléments du résultat global	**(25 624)**	73 799	**(86 686)**	158 439
Résultat global total	**89 571**	191 951	**287 346**	476 749
Résultat global total attribuable :				
À l'actionnaire de BDC	**89 522**	191 515	**288 233**	472 492
Aux participations ne donnant pas le contrôle	**49**	436	**(887)**	4 257
Résultat global total	**89 571**	191 951	**287 346**	476 749

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

ÉTAT CONSOLIDÉ DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES
Pour le trimestre terminé le 31 décembre
(non audité)

(en milliers de dollars canadiens)	Capital social	Surplus d'apport	Bénéfices non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global – Actifs disponibles à la vente	Cumul des autres éléments du résultat global – Couvertures des flux de trésorerie	Cumul des autres éléments du résultat global – Total	Capitaux propres attribuables à l'actionnaire de BDC	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au 30 septembre 2014	**2 138 400**	**27 778**	**2 313 239**	**1 335**	**2 256**	**3 591**	**4 483 008**	**38 137**	**4 521 145**
Résultat global total									
Bénéfice net			115 146				115 146	49	115 195
Autres éléments du résultat global									
Variation nette des profits (pertes) latents sur les actifs disponibles à la vente				165		165	165		165
Variation nette des profits (pertes) latents sur les couvertures des flux de trésorerie					(211)	(211)	(211)		(211)
Réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies			(25 578)				(25 578)		(25 578)
Autres éléments du résultat global	-	-	(25 578)	165	(211)	(46)	(25 624)	-	(25 624)
Résultat global total	-	-	89 568	165	(211)	(46)	89 522	49	89 571
Dividendes sur les actions ordinaires			-				-		-
Distributions aux participations ne donnant pas le contrôle								(2 538)	(2 538)
Injections de capitaux provenant de participations ne donnant pas le contrôle								149	149
Transactions avec le propriétaire, comptabilisées directement en capitaux propres	-	-	-	-	-	-	-	(2 389)	(2 389)
Solde au 31 décembre 2014	**2 138 400**	**27 778**	**2 402 807**	**1 500**	**2 045**	**3 545**	**4 572 530**	**35 797**	**4 608 327**

(en milliers de dollars canadiens)	Capital social	Surplus d'apport	Bénéfices non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global – Actifs disponibles à la vente	Cumul des autres éléments du résultat global – Couvertures des flux de trésorerie	Cumul des autres éléments du résultat global – Total	Capitaux propres attribuables à l'actionnaire de BDC	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au 30 septembre 2013	2 088 400	27 778	1 972 896	984	4 228	5 212	4 094 286	59 901	4 154 187
Résultat global total									
Bénéfice net			117 716				117 716	436	118 152
Autres éléments du résultat global									
Variation nette des profits (pertes) latents sur les actifs disponibles à la vente				624		624	624		624
Variation nette des profits (pertes) latents sur les couvertures des flux de trésorerie					(299)	(299)	(299)		(299)
Réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies			73 474				73 474		73 474
Autres éléments du résultat global	-	-	73 474	624	(299)	325	73 799	-	73 799
Résultat global total	-	-	191 190	624	(299)	325	191 515	436	191 951
Dividendes sur les actions ordinaires			-				-		-
Distributions aux participations ne donnant pas le contrôle								(7 524)	(7 524)
Injections de capitaux provenant de participations ne donnant pas le contrôle								608	608
Transactions avec le propriétaire, comptabilisées directement en capitaux propres	-	-	-	-	-	-	-	(6 916)	(6 916)
Solde au 31 décembre 2013	2 088 400	27 778	2 164 086	1 608	3 929	5 537	4 285 801	53 421	4 339 222

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

ÉTAT CONSOLIDÉ DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES
Pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre (non audité)

(en milliers de dollars canadiens)	Capital social	Surplus d'apport	Bénéfices non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global – Actifs disponibles à la vente	Cumul des autres éléments du résultat global – Couvertures des flux de trésorerie	Cumul des autres éléments du résultat global – Total	Capitaux propres attribuables à l'actionnaire de BDC	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au 31 mars 2014	2 138 400	27 778	2 167 279	2 207	3 246	5 453	4 338 910	51 139	4 390 049
Résultat global total									
Bénéfice net			374 919				374 919	(887)	374 032
Autres éléments du résultat global									
Variation nette des profits (pertes) latents sur les actifs disponibles à la vente				(707)		(707)	(707)		(707)
Variation nette des profits (pertes) latents sur les couvertures des flux de trésorerie					(1 201)	(1 201)	(1 201)		(1 201)
Réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies			(84 778)				(84 778)		(84 778)
Autres éléments du résultat global	-	-	(84 778)	(707)	(1 201)	(1 908)	(86 686)	-	(86 686)
Résultat global total	-	-	290 141	(707)	(1 201)	(1 908)	288 233	(887)	287 346
Dividendes sur les actions ordinaires			(54 613)				(54 613)		(54 613)
Distributions aux participations ne donnant pas le contrôle								(16 959)	(16 959)
Injections de capitaux provenant de participations ne donnant pas le contrôle								2 504	2 504
Transactions avec le propriétaire, comptabilisées directement en capitaux propres	-	-	(54 613)	-	-	-	(54 613)	(14 455)	(69 068)
Solde au 31 décembre 2014	2 138 400	27 778	2 402 807	1 500	2 045	3 545	4 572 530	35 797	4 608 327

(en milliers de dollars canadiens)	Capital social	Surplus d'apport	Bénéfices non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global – Actifs disponibles à la vente	Cumul des autres éléments du résultat global – Couvertures des flux de trésorerie	Cumul des autres éléments du résultat global – Total	Capitaux propres attribuables à l'actionnaire de BDC	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au 31 mars 2013	2 088 400	27 778	1 748 156	1 917	6 651	8 568	3 872 902	82 773	3 955 675
Résultat global total									
Bénéfice net			314 053				314 053	4 257	318 310
Autres éléments du résultat global									
Variation nette des profits (pertes) latents sur les actifs disponibles à la vente				(309)		(309)	(309)		(309)
Variation nette des profits (pertes) latents sur les couvertures des flux de trésorerie					(2 722)	(2 722)	(2 722)		(2 722)
Réévaluations de l'actif ou du passif net au titre des prestations définies			161 470				161 470		161 470
Autres éléments du résultat global	-	-	161 470	(309)	(2 722)	(3 031)	158 439	-	158 439
Résultat global total	-	-	475 523	(309)	(2 722)	(3 031)	472 492	4 257	476 749
Dividendes sur les actions ordinaires			(59 593)				(59 593)		(59 593)
Distributions aux participations ne donnant pas le contrôle								(35 905)	(35 905)
Injections de capitaux provenant de participations ne donnant pas le contrôle								2 296	2 296
Transactions avec le propriétaire, comptabilisées directement en capitaux propres	-	-	(59 593)	-	-	-	(59 593)	(33 609)	(93 202)
Solde au 31 décembre 2013	2 088 400	27 778	2 164 086	1 608	3 929	5 537	4 285 801	53 421	4 339 222

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

TABLEAU CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE (non audité)

(en milliers de dollars canadiens)	Trimestre terminé le 31 décembre 2014	Trimestre terminé le 31 décembre 2013	Neuf mois terminés le 31 décembre 2014	Neuf mois terminés le 31 décembre 2013
Activités opérationnelles				
Bénéfice net	115 195	118 152	374 032	318 310
Ajustements en vue de déterminer les flux de trésorerie nets				
Produits d'intérêts	(271 867)	(259 301)	(803 289)	(763 248)
Charges d'intérêts	33 634	33 934	101 443	102 614
Pertes (profits) nets réalisés sur les placements	1 008	15 394	26 995	8 359
Pertes de valeur (renversements de pertes de valeur) sur prêts	22 982	12 558	59 673	60 574
Variation nette de la moins(plus)-value latente sur les placements	10 582	(11 072)	(25 311)	16 283
Pertes (profits) de change nets latents sur les placements	(6 877)	(4 400)	(9 662)	(7 288)
Pertes (profits) nets latents sur autres instruments financiers	(3 081)	2 956	772	1 057
Capitalisation des prestations définies excédant le montant passé en charges	(3 103)	(7 227)	(16 435)	(29 793)
Amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles	4 451	3 172	12 795	8 918
Pertes (profits) sur cession d'immobilisations corporelles	59	-	68	-
Autres	(7 191)	(4 439)	(8 048)	(8 645)
Charges d'intérêts payées	(30 691)	(28 941)	(98 741)	(97 944)
Produits d'intérêts reçus	263 066	253 226	787 226	757 338
Décaissements sur les prêts	(1 192 936)	(996 111)	(3 174 617)	(3 127 017)
Remboursements sur les prêts	764 044	696 971	2 229 430	2 023 675
Variation des actifs et des passifs opérationnels				
Variation nette des créditeurs et frais courus	9 225	6 654	(26 804)	(17 712)
Variation nette des autres actifs et autres passifs	771	(5 073)	(3 401)	(3 039)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités opérationnelles	(290 729)	(173 547)	(573 874)	(757 558)
Activités d'investissement				
Décaissements sur les titres adossés à des créances mobilières	(60 619)	(63 872)	(168 274)	(154 831)
Remboursements et produit de la vente sur les titres adossés à des créances mobilières	37 937	94 207	100 393	273 678
Décaissements sur les placements de financement subordonné	(71 024)	(29 267)	(159 354)	(120 708)
Remboursements sur les placements de financement subordonné	40 675	29 392	99 649	94 742
Décaissements sur les placements de capital de risque	(42 440)	(27 700)	(130 817)	(90 040)
Produit de la vente de placements de capital de risque	5 002	10 314	19 758	86 423
Décaissements sur les placements du plan d'action pour le capital de risque	(23 759)	(1 601)	(32 100)	(1 601)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(1 701)	(1 546)	(2 757)	(6 149)
Produits de la cession d'immobilisations corporelles	(467)	-	(466)	-
Acquisition d'immobilisations incorporelles	470	(6 858)	4	(22 905)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'investissement	(115 926)	3 069	(273 964)	58 609
Activités de financement				
Variation nette des billets à court terme	449 750	412 320	1 095 950	1 063 117
Émission de billets à long terme	41 400	49 200	130 500	156 635
Remboursements de billets à long terme	(101 537)	(385 391)	(327 151)	(458 758)
Distributions aux participations ne donnant pas le contrôle	(2 538)	(7 524)	(16 959)	(35 905)
Injections de capitaux provenant des participations ne donnant pas le contrôle	149	608	2 504	2 296
Dividendes versés sur les actions ordinaires	-	-	(54 613)	(59 593)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités de financement	387 224	69 213	830 231	667 792
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(19 431)	(101 265)	(17 607)	(31 157)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	678 353	771 786	676 529	701 678
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	658 922	670 521	658 922	670 521

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

(non audité, en milliers de dollars canadiens)

1. DESCRIPTION GÉNÉRALE DE BDC

La Banque de développement du Canada est une société d'État créée par une loi du Parlement le 20 décembre 1974, sous la dénomination de Banque fédérale de développement, et a été maintenue sous sa dénomination actuelle par une loi du Parlement adoptée le 13 juillet 1995. La Banque de développement du Canada est constituée en société au Canada et appartient entièrement au gouvernement du Canada.

Les objectifs de la Banque de développement du Canada et de ses filiales (collectivement, BDC) sont de promouvoir et de faciliter l'implantation et l'expansion d'entreprises commerciales au Canada, avec une attention particulière sur les petites et moyennes entreprises, en leur fournissant un éventail de prêts, d'investissements et de services de consultation complémentaires. BDC offre aux entreprises canadiennes des services sur mesure qui permettent de répondre à leurs besoins courants, tout en obtenant un rendement approprié sur ses capitaux propres qui servent à l'avancement de ses activités. BDC ne reçoit aucun crédit parlementaire du gouvernement du Canada.

2. BASE D'ÉTABLISSEMENT

Les états financiers consolidés trimestriels résumés de BDC sont conformes à la Norme sur les rapports financiers trimestriels des sociétés d'État, comme l'exige la *Loi sur la gestion des finances publiques*, et telle qu'elle est publiée par le Secrétariat du Conseil du Trésor du Canada.

Les états financiers consolidés trimestriels résumés de BDC suivent la même base d'établissement que les états financiers consolidés audités pour l'exercice terminé le 31 mars 2014. Pour obtenir toute l'information au sujet de la base d'établissement, se reporter à la page 57 du rapport annuel 2014.

Les présents états financiers consolidés trimestriels résumés ont été établis en utilisant les Normes internationales d'information financière (IFRS). Les états financiers consolidés trimestriels résumés ont également été établis en conformité avec les méthodes comptables que BDC prévoit utiliser dans ses états financiers consolidés annuels pour l'exercice terminé le 31 mars 2015. Si BDC modifie l'application de ces méthodes, un retraitement des états financiers consolidés trimestriels résumés pourrait être nécessaire.

Les présents états financiers consolidés trimestriels résumés ont été établis en utilisant les Normes internationales d'information financière (IFRS) et ont été approuvés pour publication le 12 février 2015 par le conseil d'administration.

3. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Les états financiers consolidés trimestriels résumés de BDC suivent les mêmes méthodes comptables que les états financiers consolidés audités pour l'exercice terminé le 31 mars 2014. Ces méthodes ont été appliquées de façon uniforme à toutes les périodes présentées dans ces états financiers consolidés trimestriels résumés, de même qu'à toutes les entités consolidées par BDC.

Ces états financiers consolidés trimestriels résumés doivent être lus en parallèle avec le rapport annuel 2014 de BDC et les notes afférentes aux états financiers présentées aux pages 57 à 110 de ce rapport annuel.

4. JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES COMPTABLES IMPORTANTS

L'établissement des états financiers consolidés trimestriels selon les IFRS exige que la direction effectue des jugements et utilise des estimations et des hypothèses qui ont une incidence sur l'application des méthodes comptables et les montants présentés à titre d'actifs, de passifs, de produits et de charges.

Des changements importants aux hypothèses sous-jacentes peuvent se traduire par des changements importants dans les estimations. Par conséquent, la direction revoit régulièrement ces hypothèses. Les changements d'estimations comptables sont comptabilisés dans la période où les estimations sont révisées ainsi que dans toutes les périodes futures concernées.

Pour obtenir l'information concernant les jugements, les estimations et les hypothèses importants qui ont le plus d'impact sur les montants comptabilisés dans les états financiers consolidés trimestriels résumés, se reporter à la page 68 du rapport annuel 2014.

5. CLASSEMENT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Le tableau qui suit résume le classement des instruments financiers de BDC au 31 décembre 2014 et au 31 mars 2014.

31 décembre 2014

	Note	Évaluation à la juste valeur				Évaluation au coût amorti		Total
		JVRN[1]						
		Détenus à des fins de transaction	Désignés comme étant à la JVRN	Disponibles à la vente	Couvertures des flux de trésorerie	Prêts et créances	Passifs financiers	
Actifs financiers								
Trésorerie et équivalents de trésorerie						658 922		658 922
Actifs dérivés		41 394			1 648			43 042
Titres adossés à des créances mobilières	7		4 070	399 623				403 693
Prêts	8					18 151 480		18 151 480
Placements de financement subordonné	9		626 586					626 586
Placements de capital de risque	10		627 047					627 047
Placements du plan d'action pour le capital de risque	11		34 745					34 745
Autres actifs[2]						11 668		11 668
Total des actifs financiers		41 394	1 292 448	399 623	1 648	18 822 070	-	20 557 183
Passifs financiers								
Créditeurs et frais courus							79 223	79 223
Passifs dérivés		7 661			28			7 689
Billets à court terme							15 153 458	15 153 458
Billets à long terme			330 904				244 562	575 466
Autres passifs[2]							29 674	29 674
Total des passifs financiers		7 661	330 904	-	28	-	15 506 917	15 845 510

31 mars 2014

	Note	Évaluation à la juste valeur				Évaluation au coût amorti		Total
		JVRN[1]						
		Détenus à des fins de transaction	Désignés comme étant à la JVRN	Disponibles à la vente	Couvertures des flux de trésorerie	Prêts et créances	Passifs financiers	
Actifs financiers								
Trésorerie et équivalents de trésorerie						676 529		676 529
Actifs dérivés		51 717			2 784			54 501
Titres adossés à des créances mobilières	7		4 750	331 727				336 477
Prêts	8					17 241 064		17 241 064
Placements de financement subordonné	9		576 677					576 677
Placements de capital de risque	10		495 096					495 096
Placements du plan d'action pour le capital de risque	11		5 169					5 169
Autres actifs[2]						9 265		9 265
Total des actifs financiers		51 717	1 081 692	331 727	2 784	17 926 858	-	19 394 778
Passifs financiers								
Créditeurs et frais courus							106 027	106 027
Passifs dérivés		10 706						10 706
Billets à court terme							14 056 623	14 056 623
Billets à long terme			500 794				274 546	775 340
Autres passifs[2]							31 617	31 617
Total des passifs financiers		10 706	500 794	-	-	-	14 468 813	14 980 313

[1] Juste valeur par le biais du résultat net

[2] Certains éléments compris dans les catégories autres actifs et autres passifs de l'état consolidé de la situation financière ne sont pas considérés comme des instruments financiers.

6. JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Tous les instruments financiers évalués à la juste valeur doivent être classés dans un des trois niveaux de hiérarchie établis aux fins des informations à fournir. Chaque niveau se fonde sur le caractère observable des données utilisées pour évaluer la juste valeur des actifs et des passifs et est défini ci-dessous :

- Niveau 1 – Justes valeurs fondées sur les prix (non ajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques;
- Niveau 2 – Justes valeurs fondées sur des données autres que les prix cotés sur des marchés actifs qui sont observables directement ou indirectement; et
- Niveau 3 – Justes valeurs fondées sur des techniques d'évaluation utilisant une ou plusieurs données importantes non observables.

Il n'y a eu aucun transfert entre le niveau 1 et le niveau 2 ni entre le niveau 2 et le niveau 3 dans les périodes présentées. La politique de BDC consiste à constater des transferts entre les niveaux 1 et 3 lorsque des investissements privés sont inscrits en bourse ou lorsque des investissements inscrits en bourse deviennent des investissements privés pendant les périodes présentées.

	31 décembre 2014			
	Évaluation de la juste valeur selon			Juste valeur
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	totale
Actifs				
Actifs dérivés		43 042		43 042
Titres adossés à des créances mobilières		403 693		403 693
Placements de financement subordonné	684		625 902	626 586
Placements de capital de risque	2 263		624 784	627 047
Placements du plan d'action pour le capital de risque			34 745	34 745
	2 947	446 735	1 285 431	1 735 113
Passifs				
Passifs dérivés		7 689		7 689
Billets à long terme désignés comme étant à la JVRN[1]		330 904		330 904
	-	338 593	-	338 593

[1] Juste valeur par le biais du résultat net.

	31 mars 2014			
	Évaluation de la juste valeur			Juste valeur totale
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
Actifs				
Actifs dérivés		54 501		54 501
Titres adossés à des créances mobilières		336 477		336 477
Placements de financement subordonné	684		575 993	576 677
Placements de capital de risque	6 058		489 038	495 096
Placements du plan d'action pour le capital de risque			5 169	5 169
	6 742	390 978	1 070 200	1 467 920
Passifs				
Passifs dérivés		10 706		10 706
Billets à long terme désignés comme étant à la JVRN[1]		500 794		500 794
	-	511 500	-	511 500

[1] Juste valeur par le biais du résultat net.

Le tableau suivant présente les variations de la juste valeur des instruments financiers classés dans le niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs.

	31 décembre 2014			
	Placements de financement subordonné	**Placements de capital de risque**	**Placements du plan d'action pour le capital de risque**	**Total**
Juste valeur au 1er avril 2014	**575 993**	**489 038**	**5 169**	**1 070 200**
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	**(19 596)**	**(6 448)**	**-**	**(26 044)**
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	**9 590**	**19 177**	**(2 524)**	**26 243**
Profits (pertes) de change nets latents sur les placements	**-**	**9 537**	**-**	**9 537**
Décaissements sur les placements	**159 354**	**130 817**	**32 100**	**322 271**
Remboursements sur les placements et autres	**(99 439)**	**(13 466)**	**-**	**(112 905)**
Transferts du niveau 3 vers le niveau 1	**-**	**(3 871)**	**-**	**(3 871)**
Juste valeur au 31 décembre 2014	**625 902**	**624 784**	**34 745**	**1 285 431**

	Placements de financement subordonné	Placements de capital de risque	Placements du plan d'action pour le capital de risque	31 mars 2014 Total
Juste valeur au 1er avril 2013	556 031	424 047	-	980 078
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	(9 970)	(22 027)	-	(31 997)
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	(16 582)	21 762	(533)	4 647
Profits (pertes) de change nets latents sur les placements	-	13 454	-	13 454
Décaissements sur les placements	156 239	118 274	5 702	280 215
Remboursements sur les placements et autres	(109 725)	(62 718)	-	(172 443)
Transferts du niveau 3 vers le niveau 1	-	(3 754)	-	(3 754)
Juste valeur au 31 mars 2014	575 993	489 038	5 169	1 070 200

7. TITRES ADOSSÉS À DES CRÉANCES MOBILIÈRES

	31 décembre 2014	31 mars 2014
Disponibles à la vente		
Montant nominal	**398 124**	329 521
Plus (moins)-value cumulative de la juste valeur	**1 499**	2 206
Valeur comptable	**399 623**	331 727
Rendement	**2,12%**	2,24%
Juste valeur par le biais du résultat net		
Montant nominal	**4 003**	4 651
Plus (moins)-value cumulative de la juste valeur	**67**	99
Valeur comptable	**4 070**	4 750
Rendement	**7,74%**	8,06%
Titres adossés à des créances mobilières	**403 693**	336 477

Aucun titre adossé à des créances mobilières n'a subi de perte de valeur au 31 décembre ni au 31 mars 2014.

8. PRÊTS

Le tableau qui suit présente les prêts en cours selon leur date d'échéance contractuelle.

	Moins d'un an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	Montant brut total	Provision collective cumulée	Provision individuelle cumulée	Provision cumulée totale	Montant net total
Rentables	200 275	1 981 996	16 007 877	18 190 148	(340 000)	-	(340 000)	17 850 148
Douteux	8 282	61 298	410 001	479 581	-	(178 249)	(178 249)	301 332
Prêts au 31 décembre 2014	208 557	2 043 294	16 417 878	18 669 729	(340 000)	(178 249)	(518 249)	18 151 480

	Moins d'un an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	Montant brut total	Provision collective cumulée	Provision individuelle cumulée	Provision cumulée totale	Montant net total
Rentables	166 594	1 865 370	15 241 401	17 273 365	(340 000)	-	(340 000)	16 933 365
Douteux	9 226	49 330	417 393	475 949	-	(168 250)	(168 250)	307 699
Prêts au 31 mars 2014	175 820	1 914 700	15 658 794	17 749 314	(340 000)	(168 250)	(508 250)	17 241 064

Provision cumulée pour pertes sur prêts

	31 décembre 2014	31 mars 2014
Solde à l'ouverture de la période	508 250	538 338
Radiations	(48 006)	(103 258)
Effet de l'actualisation	(9 602)	(12 485)
Recouvrements et autres	7 934	12 774
	458 576	435 369
Pertes de valeur (renversements de pertes de valeur) sur prêts	59 673	72 881
Solde à la clôture de la période	518 249	508 250

Concentrations du total des prêts en cours

Répartition géographique	31 décembre 2014	31 mars 2014
Terre-Neuve-et-Labrador	779 553	741 843
Île-du-Prince-Édouard	50 122	44 517
Nouvelle-Écosse	476 127	447 837
Nouveau-Brunswick	464 109	486 006
Québec	6 188 964	5 977 771
Ontario	4 810 400	4 681 243
Manitoba	580 493	502 059
Saskatchewan	622 783	532 345
Alberta	2 540 154	2 325 621
Colombie-Britannique	2 033 643	1 881 972
Yukon	95 580	97 598
Territoires du Nord-Ouest et Nunavut	27 801	30 502
Total des prêts en cours	18 669 729	17 749 314

Répartition par secteur d'activité	31 décembre 2014	31 mars 2014
Fabrication	4 082 214	4 025 056
Commerce de gros et de détail	3 784 766	3 578 289
Tourisme	2 453 472	2 305 724
Industries de services	2 445 582	2 278 685
Immeubles commerciaux	2 132 243	2 050 634
Construction	1 544 071	1 478 046
Transport et entreposage	1 110 549	1 023 372
Autres	1 116 832	1 009 508
Total des prêts en cours	18 669 729	17 749 314

9. PLACEMENTS DE FINANCEMENT SUBORDONNÉ

BDC détient un portefeuille de placements de financement subordonné qui est assorti d'un risque moyen à élevé. Le tableau qui suit résume les placements de financement subordonné en cours selon leur date d'échéance contractuelle.

	Moins d'un an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	Coût total	Juste valeur totale
Au 31 décembre 2014	95 512	453 718	92 448	641 678	626 586
Au 31 mars 2014	77 268	442 633	81 477	601 378	576 677

Concentrations du total des placements de financement subordonné

Répartition géographique	31 décembre 2014 Juste valeur	31 décembre 2014 Coût	31 mars 2014 Juste valeur	31 mars 2014 Coût
Terre-Neuve-et-Labrador	7 929	6 809	8 033	6 697
Nouvelle-Écosse	17 928	18 185	13 297	14 636
Nouveau-Brunswick	16 046	14 870	11 756	11 806
Québec	252 280	268 677	249 660	271 927
Ontario	197 580	195 863	182 588	186 901
Manitoba	10 169	8 288	8 050	6 062
Saskatchewan	4 844	3 473	5 108	3 659
Alberta	88 977	94 051	72 071	73 103
Colombie-Britannique	27 100	27 462	22 173	22 417
Yukon	2 522	2 745	2 715	2 915
Territoires du Nord-Ouest et Nunavut	1 211	1 255	1 226	1 255
Placements de financement subordonné	626 586	641 678	576 677	601 378

	31 décembre 2014		31 mars 2014	
Répartition par secteur d'activité	Juste valeur	Coût	Juste valeur	Coût
Fabrication	216 782	217 108	204 022	205 280
Services aux entreprises	127 820	136 821	114 686	129 493
Commerce de gros et de détail	105 354	105 753	97 007	99 523
Extraction minière, pétrolière et gazière	48 848	49 724	34 524	35 346
Construction	45 701	47 086	44 004	46 798
Industries de l'information	22 498	23 954	21 079	22 552
Tourisme	11 399	10 684	12 808	11 882
Transport et entreposage	10 773	11 260	9 426	10 138
Services éducatifs	5 132	5 092	7 130	7 674
Services immobiliers, location et location à bail	2 567	2 598	8 918	8 539
Autres	29 712	31 598	23 073	24 153
Placements de financement subordonné	626 586	641 678	576 677	601 378

10. PLACEMENTS DE CAPITAL DE RISQUE

BDC détient un portefeuille à risque élevé de placements de capital de risque axé principalement sur les entreprises technologiques à un stade précoce et à croissance rapide qui occupent une position prometteuse sur leurs marchés respectifs et qui présentent de fortes possibilités de croissance. Les concentrations et les types de placements de capital de risque sont indiqués ci-dessous.

	31 décembre 2014		31 mars 2014	
Répartition par secteur d'activité	Juste valeur	Coût	Juste valeur	Coût
Technologies de l'information	153 139	146 207	106 228	114 000
Électronique	83 018	85 865	77 976	78 241
Biotechnologie et pharmacologie	58 790	67 443	53 383	62 834
Médecine et soins de santé	35 565	44 531	33 765	42 485
Communications	26 073	28 710	25 872	24 282
Énergie	16 356	20 635	8 259	16 065
Industriel	12 373	17 848	9 690	14 042
Autres	2 788	2 112	500	500
Total des placements directs	388 102	413 351	315 673	352 449
Fonds	238 945	225 283	179 423	182 173
Placements de capital de risque	627 047	638 634	495 096	534 622

	31 décembre 2014		31 mars 2014	
Type de placement	Juste valeur	Coût	Juste valeur	Coût
Actions ordinaires	36 999	71 863	29 340	68 745
Actions préférentielles	308 493	295 235	248 090	243 132
Débentures	42 610	46 253	38 243	40 572
Total des placements directs	388 102	413 351	315 673	352 449
Fonds	238 945	225 283	179 423	182 173
Placements de capital de risque	627 047	638 634	495 096	534 622

11. PLACEMENTS DU PLAN D'ACTION POUR LE CAPITAL DE RISQUE

Le Plan d'action pour le capital de risque investit principalement dans des fonds de capital de risque de démarrage et de stade intermédiaire, et directement dans des sociétés partout au Canada. Le Plan d'action pour le capital de risque appuie la création de grands fonds de fonds dirigés par le secteur privé et soutient également des fonds existants très performants en partenariat avec des investisseurs institutionnels, des sociétés qui sont des investisseurs stratégiques ainsi que les provinces intéressées.

Au 31 décembre 2014, la juste valeur des placements du plan d'action pour le capital de risque s'élevait à 34 745 $ (5 169 $ au 31 mars 2014), et leur coût s'élevait à 37 081 $ (5 702 $ au 31 mars 2014).

12. CAPITAL SOCIAL

Un nombre illimité d'actions ordinaires ayant une valeur nominale de 100 $ chacune est autorisé. Au 31 décembre et au 31 mars 2014, 21 384 000 actions ordinaires étaient en circulation.

Prescriptions statutaires

Conformément à la loi sur la BDC, le ratio d'endettement ne peut dépasser 12:1. De plus, le total du capital versé, du surplus d'apport et de tout produit considéré comme des capitaux propres (tels que les instruments hybrides de capital) ne peut en aucun cas dépasser 3,0 milliards de dollars. Au 31 décembre et au 31 mars 2014, BDC était en conformité avec ces deux prescriptions statutaires.

Suffisance du capital

Le Secrétariat du Conseil du Trésor du Canada donne à BDC des lignes directrices concernant ses ratios de suffisance du capital. BDC est tenue de maintenir, dans l'ensemble, un capital et des provisions cumulées pour pertes sur prêts suffisants pour lui permettre de résister aux conjonctures défavorables sans demander de capitaux supplémentaires au gouvernement. Au cours de la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2014 et pour l'exercice terminé le 31 mars 2014, BDC s'est conformée à ses lignes directrices sur la suffisance du capital.

13. INFORMATIONS SECTORIELLES

BDC compte six secteurs, décrits ci-dessous, qui correspondent aux six secteurs d'activité de la Banque. Chaque secteur d'activité offre différents produits et services et est géré séparément selon la structure de gestion et la structure interne de présentation de l'information financière de BDC.

Les activités de chaque secteur à présenter sont résumées ci-dessous.

- **Financement** offre des prêts garantis, partiellement garantis et non garantis, avec une attention particulière sur les petites et moyennes entreprises dans l'ensemble du Canada.
- **Capital de croissance et transfert d'entreprise** offre du financement souple par emprunt, avec ou sans droit de conversion, ainsi que par capitaux propres.
- **Capital de risque** offre des placements pour couvrir chaque étape du cycle de développement d'une entreprise technologique – du prédémarrage à l'expansion. BDC fait aussi des investissements indirects au moyen de fonds d'investissement de capital de risque.
- **Consultation** propose des services-conseils, des programmes de groupe et d'autres services en lien avec les activités commerciales.
- **Titrisation** achète des placements dans des titres adossés à des créances mobilières dans le cadre de la Plateforme de financement pour prêteurs indépendants (PFPI, anciennement le Fonds multicédant à vendeurs multiples pour petits émetteurs) et, jusqu'à octobre 2013, a géré le portefeuille de placement de la Facilité canadienne de crédit garanti. Ces titres sont garantis par des prêts et des baux relatifs à des véhicules et à du matériel, ainsi que par des prêts sur stocks.
- **Plan d'action pour le capital de risque** appuie la création de grands fonds de fonds dirigés par le secteur privé et soutient également des fonds existants très performants en partenariat avec des investisseurs institutionnels, des sociétés qui sont des investisseurs stratégiques ainsi que les provinces intéressées.

Les hypothèses et les méthodes utilisées dans le cadre de la présentation de l'information de BDC sont revues périodiquement par la direction, qui s'assure qu'elles restent valables. Les principales méthodes d'affectation de BDC sont décrites ci-dessous.

Les charges d'intérêts sont affectées à chaque secteur en fonction de son portefeuille d'activité et du capital qui lui est attribué. L'affectation du capital aux secteurs d'activité de BDC est conforme aux ratios de suffisance du capital proposés par le Secrétariat du Conseil du Trésor du Canada, et est constamment ajustée en fonction des risques économiques de chaque secteur.

Les charges opérationnelles et administratives incluent les coûts engagés directement par les secteurs d'activité. Les coûts indirects à l'échelle de l'entreprise sont attribués à chaque secteur en fonction du cadre interne de présentation de l'information de la direction.

Les portefeuilles de prêts et de placements sont gérés séparément selon les secteurs d'activité de BDC. Aucun autre actif ou passif n'est géré par secteur.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

(non audité, en milliers de dollars canadiens)

Les tableaux suivants présentent les informations financières relatives à chacun des secteurs.

	Trimestre terminé le 31 décembre 2014						
	BDC	Financement	Capital de croissance et transfert d'entreprise	Capital de risque	Consultation	Titrisation	Plan d'action pour le capital de risque
Produits d'intérêts	271 867	254 676	15 058	-	-	2 133	-
Charges d'intérêts	33 634	31 128	1 887	-	-	619	-
Produits d'intérêts nets	238 233	223 548	13 171	-	-	1 514	-
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	(1 008)	-	164	(1 172)	-	-	-
Produits de consultation	4 075	-	-	-	4 075	-	-
Frais et autres produits	10 673	4 177	5 929	501	-	-	66
Profits (pertes) nets réalisés sur autres instruments financiers	(6 211)	332	-	(6 543)	-	-	-
Produits (pertes) nets	245 762	228 057	19 264	(7 214)	4 075	1 514	66
Renversements de pertes de valeur (pertes de valeur) sur prêts	(22 982)	(22 982)	-	-	-	-	-
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	(10 582)	-	511	(11 525)	-	(16)	448
Profits (pertes) de change nets latents sur les placements	6 877	-	-	6 877	-	-	-
Profits (pertes) nets latents sur autres instruments financiers	3 081	(1 211)	-	4 292	-	-	-
Bénéfice (perte) avant charges opérationnelles et administratives	222 156	203 864	19 775	(7 570)	4 075	1 498	514
Salaires et avantages du personnel	71 190	56 583	4 219	3 672	6 147	392	177
Locaux et équipement	11 570	10 225	358	408	546	18	15
Autres charges	24 201	18 315	756	1 329	3 668	72	61
Charges opérationnelles et administratives	106 961	85 123	5 333	5 409	10 361	482	253
Bénéfice (perte) net	115 195	118 741	14 442	(12 979)	(6 286)	1 016	261
Bénéfice (perte) net attribuable :							
À l'actionnaire de BDC	115 146	118 741	13 998	(12 584)	(6 286)	1 016	261
Aux participations ne donnant pas le contrôle	49	-	444	(395)	-	-	-
Bénéfice (perte) net	115 195	118 741	14 442	(12 979)	(6 286)	1 016	261
Portefeuille des secteurs d'activité à la clôture de la période	19 843 551	18 149 854	626 586	627 047	-	405 319[1]	34 745

[1] Le portefeuille de Titrisation à la clôture de la période comprend 1 626 $ en prêts et 403 693 $ en titres adossés à des créances mobilières.

	Trimestre terminé le 31 décembre 2013						
	BDC	Financement	Capital de croissance et transfert d'entreprise	Capital de risque	Consultation	Titrisation	Plan d'action pour le capital de risque
Produits d'intérêts	259 301	242 193	14 701	-	-	2 407	-
Charges d'intérêts	33 934	31 123	2 012	-	-	799	-
Produits d'intérêts nets	225 367	211 070	12 689	-	-	1 608	-
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	(15 394)	-	(6 277)	(9 117)	-	-	-
Produits de consultation	5 320	-	-	-	5 320	-	-
Frais et autres produits	9 824	3 465	4 406	1 942	-	11	-
Profits (pertes) nets réalisés sur autres instruments financiers	(394)	246	-	(640)	-	-	-
Produits (pertes) nets	224 723	214 781	10 818	(7 815)	5 320	1 619	-
Renversements de pertes de valeur (pertes de valeur) sur prêts	(12 558)	(12 558)	-	-	-	-	-
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	11 072	-	2 955	8 108	-	9	-
Profits (pertes) de change nets latents sur les placements	4 400	-	-	4 400	-	-	-
Profits (pertes) nets latents sur autres instruments financiers	(2 956)	(388)	-	(2 568)	-	-	-
Bénéfice (perte) avant charges opérationnelles et administratives	234 681	201 835	13 773	2 125	5 320	1 628	-
Salaires et avantages du personnel	71 007	55 838	6 002	3 595	5 095	311	166
Locaux et équipement	10 202	9 003	311	395	475	18	-
Autres charges	25 320	20 042	595	1 095	3 500	37	51
Charges opérationnelles et administratives	106 529	84 883	6 908	5 085	9 070	366	217
Bénéfice (perte) net	118 152	116 952	6 865	(2 960)	(3 750)	1 262	(217)
Bénéfice (perte) net attribuable :							
À l'actionnaire de BDC	117 716	116 952	6 408	(2 939)	(3 750)	1 262	(217)
Aux participations ne donnant pas le contrôle	436	-	457	(21)	-	-	-
Bénéfice (perte) net	118 152	116 952	6 865	(2 960)	(3 750)	1 262	(217)
Portefeuille des secteurs d'activité à la clôture de la période	18 275 328	16 927 387	559 884	468 189	-	318 267	1 601

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

(non audité, en milliers de dollars canadiens)

	Neuf mois terminés le 31 décembre 2014						
	BDC	Financement	Capital de croissance et transfert d'entreprise	Capital de risque	Consultation	Titrisation	Plan d'action pour le capital de risque
Produits d'intérêts	803 288	752 587	44 537	-	-	6 155	-
Charges d'intérêts	101 443	94 062	5 669	-	-	1 702	-
Produits d'intérêts nets	701 846	658 525	38 868	-	-	4 453	-
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	(26 995)	-	(19 596)	(7 399)	-	-	-
Produits de consultation	12 680	-	-	-	12 680	-	-
Frais et autres produits	33 715	11 913	20 067	1 470	-	3	262
Profits (pertes) nets réalisés sur autres instruments financiers	(5 136)	572	-	(5 708)	-	-	-
Produits (pertes) nets	716 110	671 010	39 339	(11 637)	12 680	4 456	262
Renversements de pertes de valeur (pertes de valeur) sur prêts	(59 673)	(59 673)	-	-	-	-	-
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	25 311	-	9 590	18 277	-	(32)	(2 524)
Profits (pertes) de change nets latents sur les placements	9 662	-	-	9 662	-	-	-
Profits (pertes) nets latents sur autres instruments financiers	(772)	(2 540)	-	1 768	-	-	-
Bénéfice (perte) avant charges opérationnelles et administratives	690 538	608 797	48 929	18 070	12 680	4 424	(2 262)
Salaires et avantages du personnel	217 159	171 126	14 864	11 108	18 405	1 144	512
Locaux et équipement	34 340	30 289	1 072	1 234	1 642	56	47
Autres charges	65 107	48 996	2 262	3 433	10 096	188	132
Charges opérationnelles et administratives	316 606	250 411	18 198	15 775	30 143	1 388	691
Bénéfice (perte) net	374 032	358 386	30 731	2 295	(17 463)	3 036	(2 953)
Bénéfice (perte) net attribuable :							
À l'actionnaire de BDC	374 919	358 386	29 566	4 347	(17 463)	3 036	(2 953)
Aux participations ne donnant pas le contrôle	(887)	-	1 165	(2 052)	-	-	-
Bénéfice (perte) net	374 032	358 386	30 731	2 295	(17 463)	3 036	(2 953)
Portefeuille des secteurs d'activité à la clôture de la période	19 843 551	18 149 854	626 586	627 047	-	405,319[1]	34 745

[1] Le portefeuille de Titrisation à la clôture de la période comprend 1 626 $ en prêts et 403 693 $ en titres adossés à des créances mobilières.

	Neuf mois terminés le 31 décembre 2013						
	BDC	Financement	Capital de croissance et transfert d'entreprise	Capital de risque	Consultation	Titrisation	Plan d'action pour le capital de risque
Produits d'intérêts	763 248	711 923	43 992	-	-	7 333	-
Charges d'intérêts	102 614	95 199	6 019	-	-	1 396	-
Produits d'intérêts nets	660 634	616 724	37 973	-	-	5 937	-
Profits (pertes) nets réalisés sur les placements	(8 359)	-	(490)	(7 869)	-	-	-
Produits de consultation	15 843	-	-	-	15 843	-	-
Frais et autres produits	31 709	10 870	17 082	3 635	-	122	-
Profits (pertes) nets réalisés sur autres instruments financiers	(3 814)	1 015	-	(4 829)	-	-	-
Produits (pertes) nets	696 013	628 609	54 565	(9 063)	15 843	6 059	-
Renversements de pertes de valeur (pertes de valeur) sur prêts	(60 574)	(60 574)	-	-	-	-	-
Variation nette de la plus(moins)-value latente sur les placements	(16 283)	-	(23 096)	6 757	-	56	-
Profits (pertes) de change nets latents sur les placements	7 288	-	-	7 288	-	-	-
Profits (pertes) nets latents sur autres instruments financiers	(1 057)	(894)	-	(163)	-	-	-
Bénéfice (perte) avant charges opérationnelles et administratives	625 387	567 141	31 469	4 819	15 843	6 115	-
Salaires et avantages du personnel	212 193	168 315	15 760	10 639	15 958	923	598
Locaux et équipement	30 074	26 479	935	1 185	1 419	56	-
Autres charges	64 810	49 160	1 836	3 472	10 021	121	200
Charges opérationnelles et administratives	307 077	243 954	18 531	15 296	27 398	1 100	798
Bénéfice (perte) net	318 310	323 187	12 938	(10 477)	(11 555)	5 015	(798)
Bénéfice (perte) net attribuable :							
À l'actionnaire de BDC	314 053	323 187	8 417	(10 213)	(11 555)	5 015	(798)
Aux participations ne donnant pas le contrôle	4 257	-	4 521	(264)	-	-	-
Bénéfice (perte) net	318 310	323 187	12 938	(10 477)	(11 555)	5 015	(798)
Portefeuille des secteurs d'activité à la clôture de la période	18 275 328	16 927 387	559 884	468 189	-	318 267	1 601

14. GARANTIES

BDC émet des « lettres de crédit et des garanties de prêts » (les garanties) afin de soutenir les entreprises. Selon les termes de ces garanties, BDC doit effectuer des remboursements à des tiers si les clients sont incapables de remplir leurs engagements contractuels. Le montant maximal payable aux termes des garanties s'établissait à 29,6 millions de dollars au 31 décembre 2014 (27,6 millions de dollars au 31 mars 2014).

15. ENGAGEMENTS

Prêts

Les montants non déboursés sur les prêts autorisés s'établissaient à 2 273 454 $ au 31 décembre 2014 (319 380 $ à taux fixe et 1 954 074 $ à taux flottant) et devraient être déboursés au cours des 12 prochains mois. Le taux d'intérêt effectif moyen pondéré est de 4,73 % sur les engagements relatifs aux prêts (4,78 % au 31 mars 2014). Les tableaux suivants présentent les montants non déboursés sur les prêts autorisés par région et par secteur d'activité.

Engagements selon la répartition géographique	31 décembre 2014	31 mars 2014
Terre-Neuve-et-Labrador	**91 855**	64 956
Île-du-Prince-Édouard	**1 495**	4 448
Nouvelle-Écosse	**45 347**	60 085
Nouveau-Brunswick	**38 758**	19 685
Québec	**571 057**	547 558
Ontario	**645 925**	500 665
Manitoba	**69 505**	56 729
Saskatchewan	**85 393**	96 904
Alberta	**562 172**	352 070
Colombie-Britannique	**159 987**	191 288
Yukon, Territoires du Nord-Ouest et Nunavut	**1 960**	2 234
Total	2 273 454	1 896 622

Engagements selon le secteur d'activité	31 décembre 2014	31 mars 2014
Fabrication	**514 759**	404 133
Tourisme	**325 582**	263 457
Construction	**323 706**	247 274
Commerce de gros et de détail	**278 121**	259 707
Industries de services	**215 053**	228 533
Immeubles commerciaux	**138 025**	130 645
Transport et entreposage	**109 958**	121 206
Autres	**368 250**	241 667
Total	2 273 454	1 896 622

Financement subordonné

Les montants non déboursés sur les placements autorisés totalisaient 80 630 $ au 31 décembre 2014 (41 425 $ à taux fixe et 39 205 $ à taux flottant) et devraient être déboursés au cours des 12 prochains mois. Le taux d'intérêt effectif moyen pondéré (excluant le rendement autre qu'en intérêts) est de 9,87 % sur les engagements relatifs aux placements (8,83 % au 31 mars 2014). Les tableaux suivants présentent les montants non déboursés sur les placements autorisés par région et par secteur d'activité.

Engagements selon la répartition géographique	31 décembre 2014	31 mars 2014
Terre-Neuve-et-Labrador	255	-
Nouvelle-Écosse	-	3 554
Nouveau-Brunswick	8 250	1 750
Québec	23 450	13 600
Ontario	35 395	24 442
Manitoba	1 000	-
Saskatchewan	4 625	625
Alberta	3 500	6 100
Colombie-Britannique	4 155	3 650
Total	80 630	53 721

Engagements selon le secteur d'activité	31 décembre 2014	31 mars 2014
Commerce de gros et de détail	25 375	11 859
Services aux entreprises	18 036	10 549
Fabrication	17 862	22 408
Extraction minière, pétrolière et gazière	6 500	2 500
Construction	3 950	1 100
Industries de l'information	1 407	695
Transport et entreposage	1 050	300
Services immobiliers, location et location à bail	550	-
Tourisme	400	800
Autres	5 500	3 510
Total	80 630	53 721

Capital de risque

Les montants non déboursés sur les placements autorisés de capital de risque s'élevaient à 322 963 $ au 31 décembre 2014 et sont liés aux secteurs d'activité ci-dessous.

Secteur d'activité	31 décembre 2014	31 mars 2014
Médecine et soins de santé	8 000	-
Biotechnologie et pharmacologie	4 753	7 112
Technologies de l'information	2 720	9 238
Communications	150	-
Électronique	76	639
Énergie	10	320
Industriel	-	583
Total des placements directs	15 709	17 892
Fonds externes	307 254	309 367
Placements de capital de risque	322 963	327 259

Plan d'action pour le capital de risque

Les montants non déboursés sur les placements autorisés du plan d'action pour le capital de risque s'élevaient à 287 037 $ au 31 décembre 2014 (204 298 $ au 31 mars 2014).

Titres adossés à des créances mobilières

Les montants non déboursés des titres adossés à des créances mobilières autorisés s'établissaient à 178 000 $ au 31 décembre 2014 (196 000 $ au 31 mars 2014).

Contrats de location

BDC a des engagements minimums exigibles en vertu des contrats de location-exploitation de locaux.

16. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Au 31 décembre 2014, BDC a 15 148,0 millions de dollars de billets à court terme en circulation et 244,0 millions de dollars de billets à long terme (excluant les intérêts courus), souscrits auprès de Sa Majesté la Reine du chef du Canada, représentée par le ministre des Finances (14 046,0 millions de dollars de billets à court terme et 273,8 millions de dollars de billets à long terme au 31 mars 2014).

Les intérêts courus sur emprunts comprennent 6,0 millions de dollars à payer au ministre des Finances au 31 décembre 2014 (5,3 millions de dollars au 31 mars 2014).

BDC a comptabilisé des charges d'intérêts, qui se rapportent aux emprunts auprès du ministre des Finances, de 34,0 millions de dollars au troisième trimestre et de 100,8 millions de dollars pour la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2014 (32,6 millions de dollars et 99,5 millions de dollars pour les mêmes périodes de l'exercice précédent, respectivement).

De plus, certains emprunts auprès du ministre des Finances ont été rachetés au cours de la période de neuf mois terminée le 31 décembre 2014, ce qui s'est traduit par une perte nette réalisée de 0,5 million de dollars pour la période (aucun emprunt n'avait été racheté pendant la même période de l'exercice précédent).

BDC est aussi liée à tous les ministères, organismes et sociétés d'État du gouvernement du Canada. BDC conclut des opérations avec ces entités dans le cours normal de ses activités, en vertu de modalités similaires à celles qui s'appliquent aux parties non liées.

Banque de développement du Canada
Siège social
5, Place Ville Marie, bureau 300
Montréal (Québec) H3B 5E7
T 1 877 BDC-BANX (232-2269)
F 1 877 329-9232

Pour en savoir plus sur nos centres d'affaires, visitez **www.bdc.ca**